

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>	1
<b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>	2
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	
<b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	3
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	
РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ	
<b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	4
<b>НОВОСТИ</b>	5
<b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>	6

## Коротко о главном

### События и факты

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) предприятий и организаций РФ (без субъектов малого предпринимательства, предприятий сельского хозяйства, банков, страховых и бюджетных организаций) за январь-октябрь 2006 года в действующих ценах составил 3 044,7 млрд. руб. (\$111,8 млрд. руб.). По сравнению с аналогичным периодом прошлого года этот показатель увеличился на 26%. Об этом говорится в сообщении Росстата.

### Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов практически не изменился и составил 26,36 рублей. Мы считаем, что по итогам сегодняшних торгов курс американской валюты существенно не изменится. Мы полагаем, что ставки на денежном рынке все-таки будут высокими из-за того, что в конце года повышается минимально необходимый уровень банковской ликвидности.

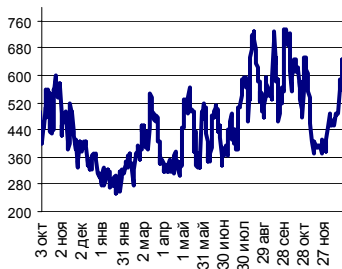
### Еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня не изменились - 114% от номинала (0 п.п.). Спрэд составил 100 п. (+2 п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30.

### Рублевые облигации

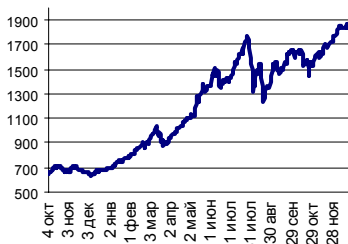
В региональном и корпоративном секторе во вторник вновь не было единой динамики. Мы полагаем, что перед новогодними праздниками инвесторы возобновят покупки рублевых облигаций. Мы считаем, что по итогам сегодняшних торгов котировки на рынке рублевых долгов подрастут.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3131	0.0008	-0.0091
Нефть Brent, IPE	61.10	-2.11%	-2.72%
S&P 500	1 416.90	0.44%	-0.61%
Libor(6M) (%)	5.3600	0.000	-0.012
MOSPRIME(3M) (%)	5.8700	0.050	0.050
UST10 (%)	4.6000	0.000	0.010
RusGLB30	114.00	0.000	1.000
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.3600	0.0025	0.0300
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.6150	-0.0350	-0.0350
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	643.9	71.4	142.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	38.0	-23.6	-49.0
Индекс РТС	1 852.4	0.02%	0.79%
Индекс ММВБ	1 615.21	0.05%	0.69%
ЗВР (млрд. долл)	295.8		2.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 912.3		44.00

**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**

Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов практически не изменился и составил 26,36 рублей. Торги вновь проходили в узком диапазоне 26,35-26,36 руб. Оборот составил \$1,5 млрд. (-\$300 млн.) на TOM и \$831 млн. на TOD. Мы полагаем, что объем продаж долларов и валютных интервенций составил около 20 млрд. в рублевом исчислении.

Мы считаем, что по итогам сегодняшних торгов курс американской валюты существенно не изменится.

На FOREX курс евро вырос против доллара – 1,315 (+0,5 цента). Новостной фон был бедным. Сегодня запланирована публикация данных в секторе недвижимости США. Мы полагаем, что сегодняшняя статистика вряд ли сможет раскатать рынок, только в случае, если будет заметно разниться с прогнозом (1 015 тыс. ед.).

**Денежный рынок**

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 47,8 млрд. руб. до 681,9 млрд. руб. Сегодня на утро сложилось отрицательное сальдо в размере 33,8 млрд. руб.

В банковскую систему постепенно поступает ликвидность как от продаж долларов Банку России, так и начала сезонных расходов бюджета.

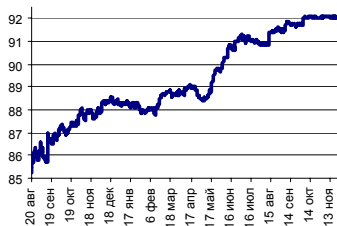
Мы полагаем, что ставки на денежном рынке все-таки будут высокими из-за того, что в конце года повышается минимально необходимый уровень банковской ликвидности.

Курс рубль-доллар



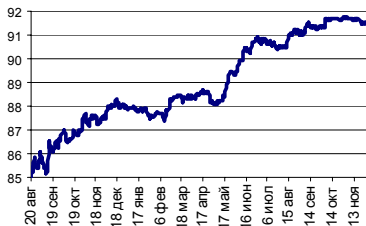
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



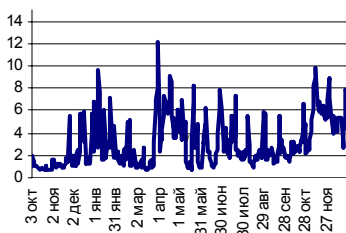
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня не изменилась - 4,6% (0 б.п.). Доходность двухлетней ноты стабилизировалась около отметки 4,71% (0 б.п.).

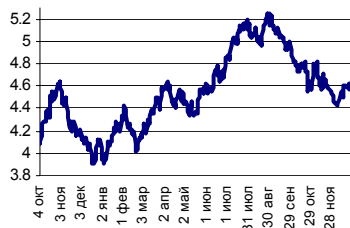
Инвесторы сосредоточились на публикации данных по продажам новых домов в Америке. Сегодня также Минфин США проведет аукцион UST2 объемом \$20 млрд. Завтра запланирован аукцион UST5 объемом \$13 млрд.

Мы полагаем, что большой объем первичного предложения сегодня и завтра будет препятствовать покупкам казначейских нот. Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку US Treasuries.

### Российские еврооблигации

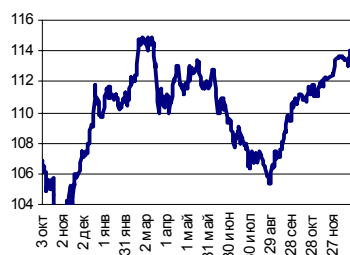
Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня не изменились - 114% от номинала (0 п.п.). Спрэд составил 100 п. (+2 п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рублевые облигации

### Государственные облигации

Российские государственные облигации по итогам вчерашнего дня подросли. Государственные долги пользуются повышенным спросом перед длинными выходными: инвесторы реализуют свои стратегические планы по покупке ОФЗ. При этом их не отпугивают высокие ставки МБК, поскольку все понимают, что это явление временное. С приходом бюджетных средств денег хватит на всех, а ставки МБК снизятся.

Активность увеличилась. Объем торгов составил 3 508 млн. руб., из них 1 562 млн. руб. (+413 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 946 млн. руб. (+953 млн. руб.) - на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 744 млн. руб. (-3 114 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 26198 (0 п.п. при обороте 270 млн. руб., доходность 6,45%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 25059 (+0,7 п.п. при обороте 25 млн. руб., доходность 6,33%). Лидер снижения – ОФЗ 25060 (-0,03 п.п. при обороте 208 млн. руб., доходность 6,17%).

### Корпоративные облигации

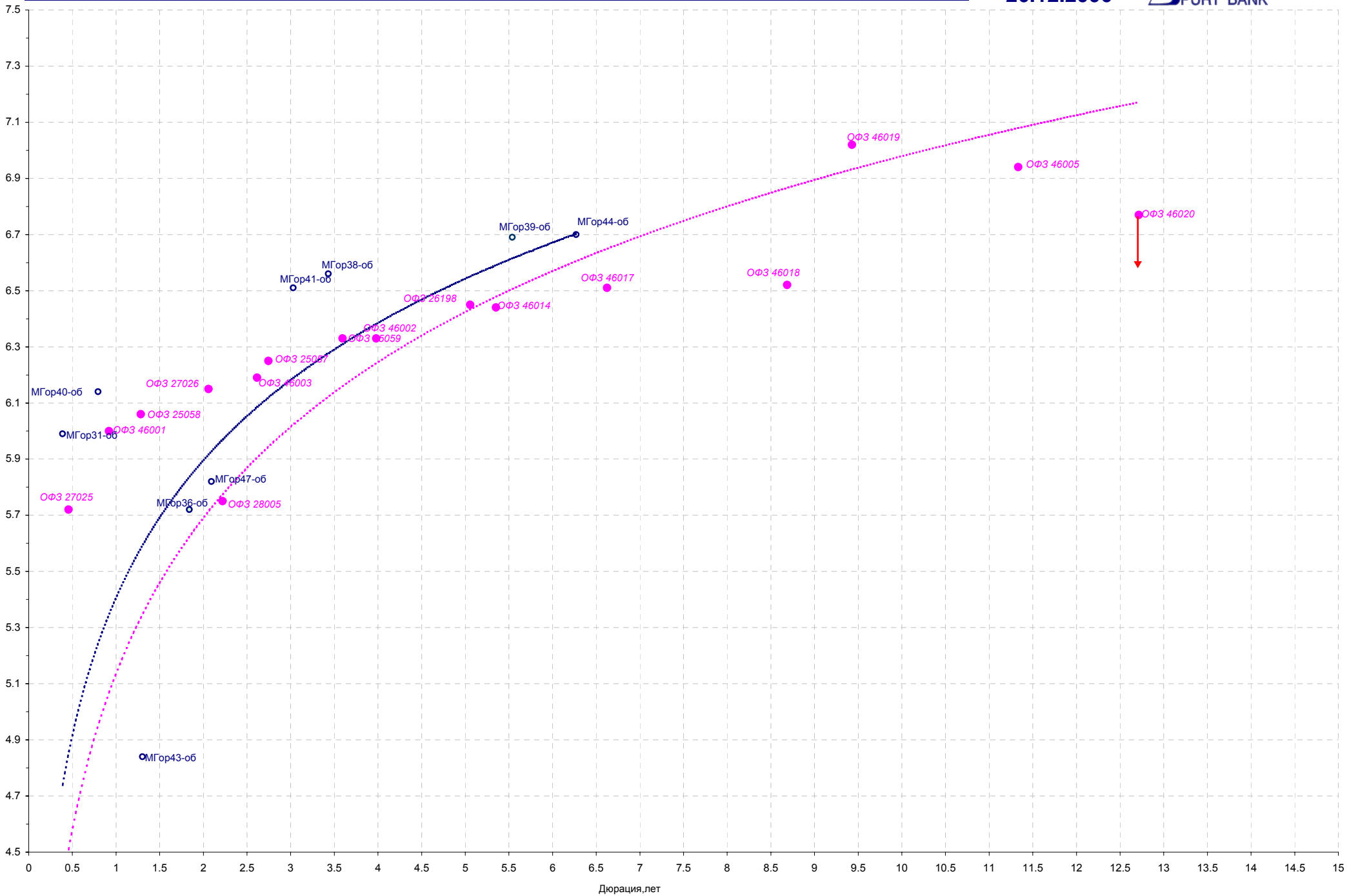
В региональном и корпоративном секторе во вторник вновь не было единой динамики. Мы полагаем, что перед новогодними праздниками инвесторы возобновят покупки рублевых облигаций. Мы считаем, что по итогам сегодняшних торгов котировки на рынке рублевых долгов подрастут.

RGBI



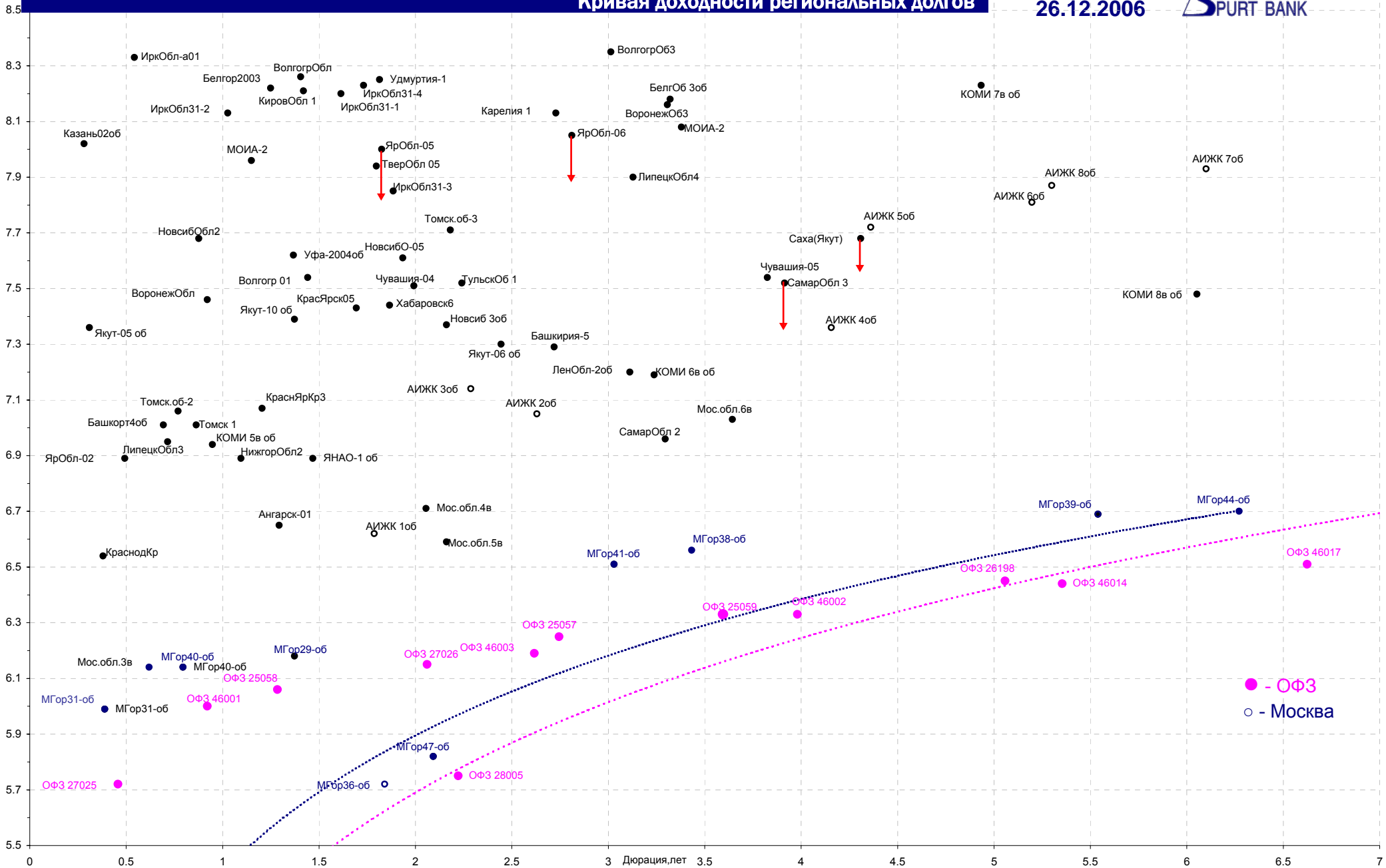
Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

26.12.2006



● - ОФЗ  
○ - Москва





## Новости

Белоруссия не пошла на поводу у “Газпрома”, готового вдвое снизить цену на газ на 2007 г. Просидев весь день на переговорах с предправления монополии Алексеем Миллером, посланники Александра Лукашенко поздно вечером вылетели домой. “Газпром” попал в экспортную ловушку, считают специалисты: Минск способен полностью заблокировать поставки газа на Запад по трубопроводу Ямал — Европа. Пропускная способность газопровода Ямал — Европа составляет 29,5 млрд куб. м газа и увеличится в следующем году до 33 млрд куб. м. Пропускная способность “Белтрансгаза” — 21 млрд куб. м. В 2005 г. Россия экспортировала в Европу 147 млрд куб. м газа. Белоруссия в 2005 г. потребила 20,5 млрд куб. м газа. Транспортный тариф — \$0,75 за 1000 куб. м при транспортировке газа по сетям “Белтрансгаза” и \$0,46 — по Ямал — Европе. Сейчас Белоруссия покупает у “Газпрома” газ по самой низкой цене за пределами России — \$46,68 за 1000 куб. м. Этих условий Минск добился в 2002 г., заключив с Россией межправительственное соглашение. В обмен на льготные цены Белоруссия обязалась создать СП с “Газпромом” для управления ее трубопроводами. Лукашенко слово не сдержал, и в марте этого года Алексей Миллер заявил, что с 2007 г. Белоруссия должна покупать российский газ по европейским ценам. Переговоры о новой цене начались в середине 2006 г., когда Россия вышла из межправсоглашения 2002 г. Тогда “Газпром” впервые назвал и цену для Белоруссии — \$200. Однако за полгода договориться ни о чем так и не удалось. Вчера “Газпром” неожиданно снизил планку: зампред правления монополии Александр Медведев объявил, что “Газпром” готов поставлять Белоруссии газ по \$105. По его словам, из них живыми деньгами Минск мог бы платить \$75, а остальное — акциями “Белтрансгаза” исходя из оценки компании \$5 млрд. По расчетам топ-менеджера, Белоруссия способна покрыть разницу в \$30 за 1000 куб. м акциями “Белтрансгаза” в рассрочку на четыре года. Выгоду от рассрочки для Белоруссии Медведев оценил в \$1,9 млрд. Но Белоруссия приманку не проглотила. Как сообщил “Эхо Москвы” представитель “Газпрома” Сергей Куприянов, Белоруссия настаивает, чтобы монополия поставляла газ по ценам Смоленской области (в 2007 г. — 1427 руб. (\$54,2) за 1000 куб. м). Первый вице-премьер Белоруссии Владимир Семашко, президент “Белтрансгаза” Дмитрий Казаков и его заместитель Венерий Волчуга до позднего вечера заседали у Алексея Миллера, но так ни о чем не договорились и вылетели домой. Представитель “Белтрансгаза” Надежда Павлова и пресс-секретарь белорусского премьера Александр Тимошенко отказались от комментариев. Ведомости.

Переход под контроль “Газпрома” сыграет на руку “Мосэнерго”. В отличие от других энергокомпаний, которым не хватает газа, у столичной энергосистемы проблем с этим топливом не будет, признал вчера гендиректор “Мосэнерго” Анатолий Копсов. “Мосэнерго” — вторая по величине генерирующая компания России, установленная мощность станций — 10 600 МВт. 50,9% акций компании принадлежит РАО “ЕЭС России”, 33% контролирует “Газпром”, 7,5% — правительство Москвы. Выручка по РСБУ в 2005 г. — \$2,46 млрд, чистый убыток — \$9 млн. В 2006 г. “Мосэнерго” ожидает выручку по РСБУ в размере 1,5 млрд руб., из них 600 млн руб. планирует направить на дивиденды. Капитализация “Мосэнерго” на ММВБ — \$5,67 млрд. РАО ЕЭС задумало масштабную программу строительства новых электростанций, чтобы не допустить дефицита электроэнергии в стране. Изначально холдинг планировал строить новые газовые станции, но “Газпром” не может обеспечить их топливом. Газов нет даже для недавно торжественно запущенного второго блока Северо-Западной ТЭЦ. И президент Владимир Путин даже посоветовал энергетикам обратить внимание на другие виды топлива, например уголь. Но для некоторых энергокомпаний “Газпром” может найти свободный газ. “Мосэнерго”, например, рассчитывает получить от монополии дополнительно 4,4 млрд куб. м газа в год для новых энерго мощностей, заявил вчера гендиректор компании Анатолий Копсов. Сотрудник “Мосэнерго” утверждает, что договоренность об этом с “Газпромом” уже есть. А источник в “Газпроме” уточняет, что монополия готова предоставить “Мосэнерго” дополнительный газ, но объемы еще не согласованы. По его данным, реальные потребности энергокомпаний меньше 4 млрд куб. м. Сейчас входящие в состав “Мосэнерго” 17 электростанций потребляют ежегодно 22 млрд куб. м газа. Всего в 2005 г. РАО купило 142 млрд куб. м, в 2006 г. планирует приобрести 157 млрд куб. м, а в 2010 г., как следует из решения правительства от 30 ноября, — 186 млрд куб. м. “Безусловно, у “Мосэнерго” не будет проблем с газом”, — уверена руководитель отдела исследований электроэнергетики Института проблем естественных монополий Наталья Порохова. Дело в том, что концерну принадлежит около 30% акций столичной энергокомпании, а вскоре он получит контроль над ней, для чего “Мосэнерго” проведет допэмиссию 11,5 млрд акций, которые за \$2,1 млрд выкупит “дочка” “Газпрома” — Газпромбанк. Копсов надеется, что сделка будет закрыта в марте-апреле 2007 г. Газовая монополия вынуждена продавать газ на внутреннем рынке по регулируемым ценам, которые в несколько раз ниже экспортных. Поэтому “Газпром” решил зарабатывать на продаже электроэнергии, цены на которую станут свободными быстрее, чем газовые, рассказывал ранее “Ведомостям” менеджер концерна. А Москва — самый богатый и энергоемкий регион страны. Ведомости.

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	0	0	0	0	0
EURTOM_UTS	34.6224	-0.0163	34.61	34.615	23 913 000
EUR_TODTOM	0	0	0	0	0
USDТOD_UTS	26.3572	0.0649	26.36	26.35	830 892 992
USD_TODTOM	0.0022	-0.0028	0.0012	0.0022	1 770 700 032
USDТOM_UTS	26.3579	0.005	26.36	26.36	1 482 729 984

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU26198RMFS0	269 585 102	97.85	0.00	6.45	9	0
SU46002RMFS0	266 007 502	109.69	-0.01	6.33	6	0
SU25060RMFS3	207 964 819	99.50	-0.03	6.17	7	0
SU46003RMFS8	154 665 902	110.69	0.13	6.19	9	0
SU25057RMFS9	146 855 072	103.59	0.07	6.25	12	0
SU46014RMFS5	131 416 600	109.29	0.00	6.44	8	0
SU46020RMFS2	106 504 712	103.00	0.14	6.77	31	0
SU46017RMFS8	88 875 050	106.39	0.00	6.51	16	0
SU46001RMFS2	55 438 919	103.80	0.10	6.00	12	0
SU25058RMFS7	49 204 965	100.48	-0.01	6.06	7	0
SU46018RMFS6	48 924 572	111.89	0.02	6.52	7	0
SU25059RMFS5	24 920 500	99.68	0.70	6.33	2	0
<b>1 562 463 104</b>					<b>129</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛенОбл-2об	404 379 400	123.58	0.49	25	0	0
ИркОбл31-3	83 672 180	99.60	0.20	10	119 017 500	52 420 090
МГор39-об	55 774 200	110.00	0.00	12	1 101	272 578 700
КалужОбл-2	51 000 000	102.00	-0.04	1	0	0
МарийЭл 5	39 981 330	100.20	0.21	3	38 019 000	0
НовсибО-05	34 519 060	101.48	0.01	8	42 670 300	132 857 000
ЯНАО-1 об	31 443 500	104.81	0.01	13	0	1 048 400
НовсибОбл2	28 912 500	105.14	-0.10	9	45 499 210	1 732 651
БелгОб 3об	27 601 500	101.45	-0.05	1	0	43 169 360
КостромОб4	22 928 750	107.75	3.16	15	21 708 000	0
ИркОбл31-1	15 458 400	101.70	0.10	1	189 230 400	61 331 730
Мос.обл.бв	12 923 950	107.68	0.03	5	128 202 300	1 667 805 000
Якут-06 об	10 721 070	107.20	-0.20	2	0	49 670 150
Саха(Якут)	9 432 982	102.07	0.07	11	50 950 000	0
<b>Итого</b>	<b>919 516 900</b>			<b>307</b>	<b>2 103 248 000</b>	<b>5 427 042 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ИРКУТ-03об	262 756 900	104.05	0.08	15	163 560 800	80 610 000
ВБД ПП 2об	211 553 500	103.2	-0.05	5	51 625 000	38 375 080
ГазпромБ 1	202 633 800	99.36	-0.08	6	9 440 150	0
Балтика1об	200 000 000	100	-1.20	2	0	48 120 300
МОЭСК-01	151 686 600	100.4	-0.19	16	10 060 000	41 779 010
РЖД-06обл	96 103 370	101.72	-0.06	15	137 305 000	1 640 967 000
Юнимилк 01	59 996 990	99.99	-0.11	7	210 209 000	53 864 100
Мосэнерго2	58 851 480	100.98	0.08	18	34 525 840	0
ХКФ Банк-4	58 291 000	99.64	-0.11	4	49 825 000	0
ДиксиФин-1	56 360 010	93.83	-0.07	11	128 280 400	0
УралСвзИн4	53 851 320	102.36	0.11	13	42 442 000	95 423 500
МиГ-Ф обл.	50 425 000	100.85	0.36	1	50 425 000	0
Ярославль1	48 240 000	100.5	0.15	1	48 249 600	0
РЖД-05обл	45 370 980	100.05	0.05	12	317 038 100	64 963 850
СуварКаз-1	41 969 000	99.93	-0.17	7	119 023 700	59 811 600
Апт3биб об	40 414 070	101.01	1.00	10	486 405 000	187 584 300
ХКФ Банк-3	39 778 360	99.65	0.11	12	29 895 000	94 716 770
НОМОС 7в	39 580 700	100.31	-0.01	21	0	37 307 160
САНОС-02об	36 751 000	105	0.07	5	0	447 783 300
ЭМАльянс 1	30 117 520	100.36	0.21	10	0	70 985 240
ДымКолбПр1	30 015 000	100.05	0.10	2	0	96 872 320
Миракс 02	25 635 860	100.53	0.14	5	62 189 460	194 704 200
УралВагЗФ2	25 604 930	100.38	0.03	2	15 057 000	59 952 980
УФА-2006об	25 275 000	101.1	101.10	10	25 175 000	0
КуйбАзот-2	25 063 500	100.25	-2.44	3	0	63 696 600
ГАЗФин 01	24 885 140	100.04	0.01	19	150 065 500	113 276 900
<b>Итого</b>	<b>2 702 879 000</b>			<b>998</b>	<b>11 036 480 000</b>	<b>16 388 300 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	9 476 335 000	299.89	-0.34%	20 874	1 189 627 000	17 636 780 000
РАО ЕЭС	1 741 154 000	26.111	-0.23%	7 191	225 322 100	6 000 400 000
ЛУКОЙЛ	1 612 027 000	2261.38	0.04%	5 786	404 851 100	2 288 570 000
Сбербанк	1 446 117 000	81301.89	-0.12%	2 481	34 009 460	1 369 258 000
Ростел -ап	1 182 761 000	93.24	-2.58%	8 475	236 511 300	151 625 400
Сбербанк-п	1 146 158 000	1352.8	-0.51%	6 340	21 383 620	888 048 200
Сургнфгз	1 116 604 000	38.263	1.09%	4 436	272 695 800	590 580 500
Ростел -ао	904 492 300	196.21	0.29%	7 891	35 314 220	2 940 321 000
УралСВИ-ао	847 914 900	1.731	1.78%	6 085	102 345 200	460 037 100
<b>Итого</b>	<b>22 019 570 000</b>			<b>94 656</b>	<b>3 438 569 000</b>	<b>35 204 530 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Управление Казначейства АКБ «Спурт»

## Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

## Отдел торговых операций на финансовых рынках

Зарубежные рынки

+7 843 291 50 27

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Родченко Марина Викторовна

[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Начальник отдела

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

## Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

+7 843 291 51 27

Галеев Тимур Равилевич

[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

## Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Угарова Татьяна Алексеевна

[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна

[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Каштанова Валентина Ефимовна

[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto:vkashtanova@spurtbank.ru)

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.